

沪胶强势涨停 胶市变天?

证券时报记者 魏书光

上海天胶主力合约昨日强势涨停,引发市场高度关注。由于中越关系恶化,越南橡胶产量超过半数出口中国,导致各种传言蜂拥而至。伴随传言而来,还有橡胶的基本面也正在悄然发生变化。截至昨日收盘,上海天胶主力9月合约报价14550元/吨。

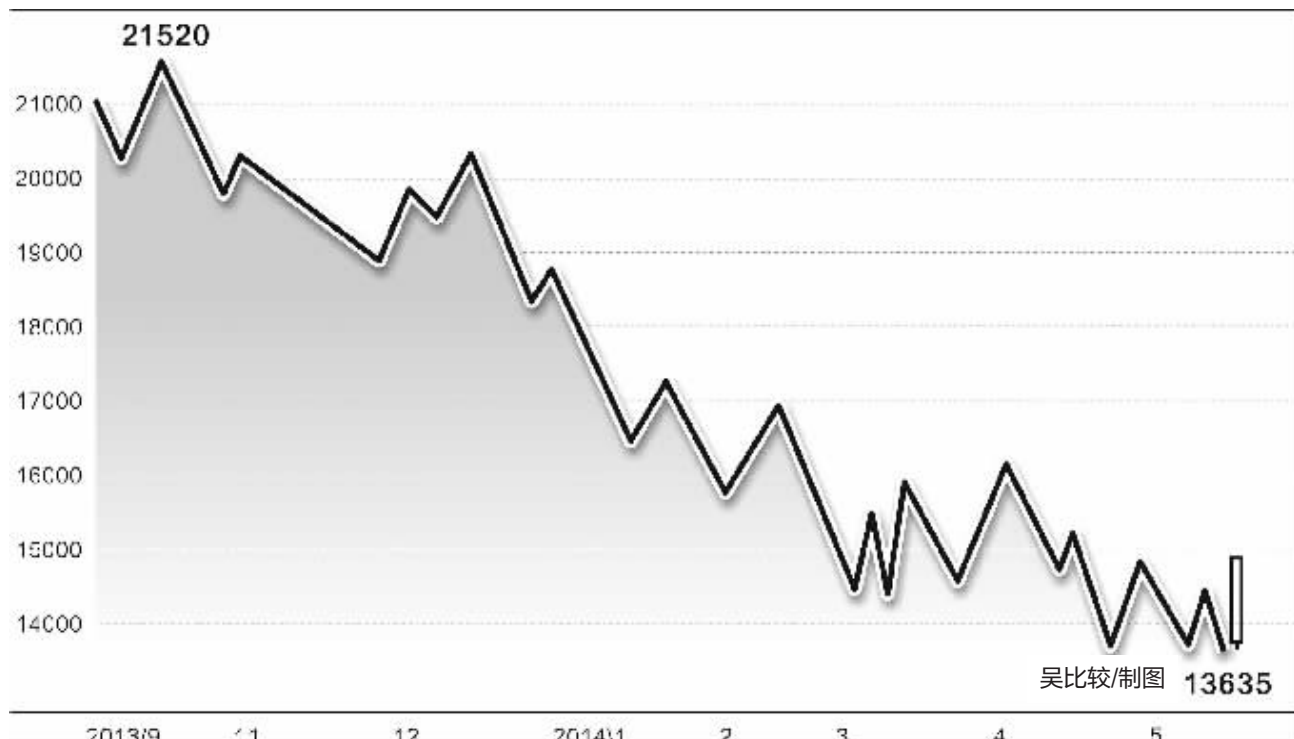
橡胶市场变天了?一向活跃的天胶期货市场对于涨跌停完全不陌生。从历史数据看,今年一季度天胶的几次涨停和后期的走势:2月17日沪胶涨停收盘16400元/吨,随后两周连续下跌将近2000点,3月11日和3月12日天胶连续两天涨停,随后在3月17日跌停,并在一个月后4月23日创下当时的最低收盘价13755元/吨。

有人将天胶大幅上涨解读为中越关系僵局促使资金炒作天胶导致其大涨,我认为这种原因并不合适也并不充分,中越这种局面不是说今天或者周末才发生的,资金为什么偏偏在今天炒作这个话题呢?卓创资讯分析师白虎说。

随着越南国内对中国企业打砸,殴打中国公民等事件持续发酵,中国政府已经决定暂停执行双边交流,提升中国公民赴越南旅游安全提示级别,并将视形势发展,研究采取进一步措施。对于是否会影响到中越贸易往来值得关注,但是目前并没有明显的消息。

即便中国不出手禁止越南橡胶对华出口,越南向中国出口橡胶的数量也在大幅萎缩。根据越南农业部数据显示,今年一季度越南橡胶出口额2.92亿美元,较上年同期下降42%。而且越南橡胶协会也一直在呼吁取消3%的橡胶出口关税,以刺激橡胶的出口。

越南对华橡胶出口的大幅萎缩,背后是中国港口库存持续膨胀。中国



海关总署公布的数据显示,1-4月,我国累计进口158万吨,同比增长14.5%。截至5月15日,青岛保税区橡胶库存再度增加,总库存为36.22万吨,处在历史高位。而同期,日本港口天胶库存为2.18万吨,也保持在近几年的高位。

进入5月份,国内外橡胶种植园迎来割胶旺季。目前,中国海南、云南天胶全面开割,泰国北部、中部产区也全面开割。国际橡胶研究组织IRSG称,2014年全球天胶供应过剩量将较此前预估高出逾三倍,达到10年来的最高水平。该组织去年12月预计过剩量至多为24.1万吨,目前的预估量超过71.4万吨,而且未来产量数据仍存在上调的可能。

天胶价格的持续下滑,以及预期中庞大的产量,导致胶农生产热情大幅下降。根据卓创公司在云南胶厂的调研情况显示,自泼水节以来,当地干胶产况下滑基本都在30%-70%,而海南天胶产区已经停产,干胶生产积极性非常低迷,目前较多胶厂干胶生产线仍未开工。同时东南亚主产区同样面临减产的情况。

天胶价格的持续下滑,使其与化工橡胶价格正在持平。据金银岛统计,目前全乳胶与丁苯胶价差为零。近期合成橡胶的走势与天胶的走势已经脱节,丁二烯价格跌幅有限,中石油、中石化基本维持合成胶出厂价,使得合成胶价格弱势盘整,而天胶价格则逐步跌至与合成胶价格持平。

金银岛分析师赵蕾认为,在全乳胶与丁苯胶价差为零的情况下,天胶库存的消化将大大加快。最新公布的上期库存周报显示,天然橡胶仓库存12.36万吨,总库存16.31万吨,其中仓库存已经较2月份创造的最高点下降了4.02万吨,降幅24.55%。同时青岛保税区库存尽管仍在高位运行,但近几周增长势头明显放缓,随着未来进口量的高位回落,保税区库存有机会下降,去库存化的周期开始展开。

赵蕾提醒,天胶市场的长期转折点需要基本面的支撑,而泰国抛储和下游轮胎厂开工率下滑等基本面利空都将制约天胶的涨幅,只有供应格局的改变才能实质性提振天胶的走势,所以目前天胶走势必将反复,投资者谨慎操作。

“乌”云叫板美国数据 黄金连震8周

翟亚军

昨日,国际金价继续在1300美元附近震荡,至此金价已经连续8周在1270美元与1330美元的区间里震荡。如何看待金价当前的震荡?

美国经济数据好于预期,对黄金形成利空。根据上周五美国商务部公布的数据显示,美国4月新屋开工年化月率猛增13.2%,远超过3.6%预期。新屋开工总数(年化)录得107.2万户,增加12.5万户。4月营建许可总数为108万户,预期101万户,前值100万户。美国4月消费者物价指数(CPI)年率升至2%,逼近美联储的“升息门槛”。同时上周初失业人数降至7年低位,暗示就业市场进一步改善,令美联储继续缩减量化宽松(QE)及提前升息的预期大幅升温,国际金价承压下滑,并最终收在1300美元整数关口下方。

美国经济复苏态势明显,黄金避险情绪大大下降。国际投行高盛上周三在一份报告中重申今年年末金价将跌至1050美元/盎司的观点。高盛认为,尽管乌克兰紧张局势暂时抑制了金价的跌势,但美国经济持续改善将持续压制价格走势。乌克兰事件尚未平息影响黄金空头信心。乌克兰东部亲俄罗斯的分裂分子宣布在5月11日的脱乌公投中取得胜利,此举将加剧西方与俄罗斯之间的冲突。若俄罗斯承认公投结果,将会推动乌克兰分裂。因乌克兰紧张局势升级引发一些避险买盘。

印度方面存在放宽黄金进口限制的预期。印度的主要反对党印度人民党当选新政府,该党执政可能会放松对黄金的进口限制,以应对大规模走私。印度需求的重新回归将对黄金利好。

对冲基金巨头约翰保尔森基金在上周四公布的2013年财报显示,尽管近期金价持续下跌,但截至3月31日为止的一个财年,保尔森仍持有价值约13亿美元SPDR Gold Trust,表明这位著名黄金多头的坚定立场。

金价继续在1300美元附近徘徊,缘于交易员不确定乌克兰危机是否会再次爆发。从黄金日K线图上,近两个月以来,金价多次到达1270美元上方附近时均获得支撑,上方有60日均线压制。周线图上,5周、10周、20周、40周均线同样也黏合在1300美元附近的狭小区间。

虽然乌克兰政治动荡没有把金价推升上去,但是它制约了黄金空头借美国数据打压黄金价格的信心。我们认为,国际黄金的这种区间震荡格局反映了俄罗斯与美国两大国之间博弈力量的均衡。预计在有新的变量加码到多空天平的某一端之前,国际金价震荡格局将延续。(作者系中信期货分析师)

债市流动性 即将面临年中考验期

沈文卓

自4月下旬以来现券收益率持续下行,国债期货延续上涨走势,这波上涨主要原因是资金宽松以及一级市场交易火爆带动二级市场交易。从4月份以来,现券收益率曲线短端变化有限,中长期利率压低幅度较大,用10年期-1年期国债陡峭化指标表示,收益率利差已从4月初110基点以上的历史中性水平迅速下滑至4月底70基点附近,5月初下降至60基点附近,曲线持续平坦化,说明长端利率下降幅度大于短端,表明市场乐观预期驱动长期利率阶段性回落。但上周银行间现券利率大幅反弹上行8-16基点,开始修复前段时间利率曲线过度平坦化。

普遍乐观的市场流动性将进入考验期。自4月份以来,由于资金面持续宽松,7天回购利率持续下行,这成为近一个月来国债期货呈现上升格局的主要原因。不过值得关注的是本周进入5月中下旬的财政存款缴款季,年中季节性流出不断累积,央行总量放松尚未出现,资金面开始进入敏感期;另一方面,外汇占款在目前人民币趋势性贬值的情况下难有大幅增长,每年的5、6月份流动性会季节性收紧,资金面过度乐观预期将步入考验期。

一级市场交易热情带动二级市场利率下行。近段时间一级市场利率债发行状况火爆,中标利率往往低于市场预期及二级市场,中标倍数普遍在2.5倍以上较高倍数,成交利率不断下行。拉长久期策略已成为各机构获取短期资本利得回报的普遍策略。随着5月份以来利率的

不断下行,机构对流动性缓和预期乐观,机构对利率债需求旺盛,一级市场利率下行带动二级市场走强。因此,在债市回暖氛围下,机构纷纷采取拉长久期策略,此前被冷落的中长期债需求也开始复苏,带动中长期利率不断下行。不过由于债券收益率的加速下跌使得获利回吐压力渐增,上周机构追涨意愿有所减弱,新债配置热情有所降温,现券亦暂时失去走强的推动力。国债出现短期调整,市场心态趋于谨慎。一级市场配置需求在降温后能否很快恢复,将是影响后市走向的重要因素。

上周五,央行联合银监会、证监会、保监会、外汇局发布《关于规范金融机构同业业务的通知》,被媒体称为“127号文”,旨在对商业银行同业非标准渠道进行规范。2013年就曾出台过“8号文”就是为了抑制“非标”资产的迅速扩张。目前市场情绪上仍对“127号文”的出台保持乐观,对国债形成短期利好,短期看这个文件对债券所造成的直接影响比较有限。短期对债券产生直接影响关注的焦点,还是宏观层对于今年剩余时间经济企稳的政策力度。

当前债市多空力量暂时趋于平衡,当前基本面底部企稳,利率曲线易上难下,本周起市场将逐步进入缴税高峰期,对资金面的影响程度值得关注,我们对本周国债期货走势持震荡看法。(作者系浙商期货分析师)

期指破位下跌 中线再探1996点

陶金峰

股指期货近日持续震荡下跌,昨日,期指IF1406盘中更创下近日低点2089点,报收2099.6点,下跌1.59%。预计后市股指期货中线和短线下跌将延续,期指当月合约短线(6月下旬)将下探2060点,中线(6月中旬左右)将下探1996点支撑。

据证监会5月16日晚间公布的首次公开募股(IPO)企业申报信息显示,上周新增两家排队公司。截至当日晚间,已有342家企业发布了预披露信息。自去年末以来,管理层前后采取了多项措施来淡化和减轻新股IPO对于股市的冲击和影响,但是效果并不太理想,市场预期5月底新股IPO将重启上市,对于近期和后市利空影响仍有待进一步消化。

近期股市持续低迷,除了经济增长放缓、各种市场风险压力增加、新股IPO重启之外,很重要的一条就是改

革和政策利好低于预期。由于政府面临调结构、去产能、去库存、去杠杆的巨大压力,在稳增长和调结构之间需要寻求一个适当的平衡点,而通胀压力的减缓,货币市场环境的相对宽松,也限制了政策在二季度内刺激经济的措施力度只能是温和的微弱刺激,不会出台诸如全面降准或降息之类的强烈刺激措施,即便是出台其他财政政策、产业政策调整,也是温和的微弱刺激。同时,有关资本市场的改革和政策改革力度和幅度有限,很多历史遗留的问题不可能在短时间的之内得到根本解决或改观,资本市场的改革将是长期的、充满各种阻力的艰苦过程。

日前,为进一步规范金融机构同业业务经营行为,人民银行、银监会、证监会、保监会、外汇局联合印发了《关于规范金融机构同业业务的通知》,同业业务是金融机构一项比较赚钱的业务,但是其潜在的风险和危害也是令管理层忧虑重重。五部委出台

措施整治同业市场,对于相关上市公司,特别是有关银行、保险、券商等权重板块有一定的利空影响。由于金融机构的同业业务中,相当一部分是为地方城投债、房地产企业融资服务的,同业业务的整治,未来地方政府的投资、房地产企业的投资将难免受到较大的影响和冲击。

5月18日,国家统计局发布4月70个大中城市房价数据进一步趋缓。其中,新建商品住宅销售价格环比、同比涨幅双双回落,价格环比上涨的城市数量降至2013年以来新低,26个城市房价环比止涨。尽管政府机构出于维稳的目的,表示楼市不会崩盘;而部分地产人士也表示楼市不会出现大的调整;但是,从近期公布的一系列房地产数据表明,中国房地产市场正在面临较大的下调风险,不仅包括三四线城市,也包括一线和二线城市。目前,市场人士对于房地产的预期已经发生重大转变,楼市拐点正在形成。除了地产风险之外,信托风险、影子银行

风险、地方债风险,以及过剩产能的企业破产和重组风险,也是今年将面临的主要风险点,近期上述风险在局部有所表现,这也是导致近期股市持续低迷的重要因素。

从股市现货市场表现来看,5月19日,沪深300现货指数下跌1.44%,跌幅明显大于中小板跌幅,创业板则小幅逆势反弹。不过,从今年2月中下旬开始,创业板和中小板一直处于明显的下跌趋势之中。而4月10日以来沪深300指数的下跌,几乎将3月10日至4月10日反弹的成果吞噬殆尽。当日,在沪深300现货指数中,酒类、金融等种种板块跌幅居前,较大,权重前40名股票中,仅有2只股票小幅反弹,一只股票平盘,37只股票下跌。很显然,近期股指期货的低迷,不但是因为权重板块疲弱,其他相关板块也缺乏明显的反弹热点。沪深300股指现货和股指期货的下跌,仍是市场系统性风险的释放的必然结果。(作者系国泰君安期货分析师)

全球10大投行一季度商品收入增26%

固定收益、外汇部门表现最差

证券时报记者 李辉

长期跟踪投行业务的研究机构Coalition发布报告称,尽管JP摩根大通、巴克莱等投行在收缩商品业务,但今年第一季度全球10大投行的商品收入攀升至两年高点。

Coalition5月18日发布的报告称,高盛集团及其他占据全球前10位的投行在原材料方面的收入大幅增长26%,达到了18亿美元,创下2012年第一季度以来的新高。报告还显示,不论是利率,还是新兴市场业务,都出现了下降,只有商品收入出现了增长。

报告称,北美地区寒冷的冬季造成了美国电力及天然气价格的大幅上涨,而且,商品价格的回升吸引了投资者进入商品市场的兴趣。

今年以来,商品一直是表现最好

的资产。由于商品对于供需基本面更加敏感,对宏观经济因素敏感性降低,商品在资产组合中分散风险的作用更加明显。

高盛4月份表示,今年第一季度大宗商品交易业务出现强劲增长,摩根士丹利此前也称商品交易业务增长强劲。美国极寒天气推动纽约天然气期货今年2月份创下5年新高。据美国气候数据中心称,今年3月,美国遭遇2002年来最冷的一个月,而1月和2月则是2009-2010年来最冷的月份。而美国49%的家庭采用天然气取暖,是中西部最大的消费者。

摩根士丹利此前表示,北美极端天气影响,不仅推动能源商品价格上涨,而且也使得其他商品价格出现上涨。今年以来,高盛商品指数上涨了3.4%。

据Coalition估计,JP摩根大宗商

品交易业务排名第一,高盛和摩根士丹利分列第二、三位。

尽管商品交易收入大增,但难以阻挡投行固定收益、外汇和商品交易业务部门(FICC)收入明显下滑。事实上,近些年,10大投行的商品收入一直在下降,去年它们的商品收入仅45亿美元,不到最高峰时期2008年(41亿美元)的1/3。

金融危机后各种新的不断趋严的监管举措,如沃尔克规则和巴塞尔银行业新规等,限制了银行在外汇、固定收益和商品的投机和盈利能力,投行纷纷关闭或出售大宗商品、外汇和固定收益业务。据估计,投行在商品业务方面的雇员较去年下降9%,为2098人。

巴克莱银行4月表示计划在全球范围收缩原材料交易业务,此前德意志银行和美国银行也表示将收缩大宗商品业务。JP摩根和摩根士丹利将出售商品业

务部门。尽管美国对俄罗斯实施制裁,摩根士丹利仍然希望将旗下大部分实物石油交易业务出售给俄罗斯石油公司。摩根大通今年3月和瑞士贸易商摩科瑞能源集团达成协议,将以35亿美元现金出售该行大宗商品资产和交易业务。德意志银行自去年决定退出能源、农产品、工业金属和干散货交易业务以来已削减了原材料部门200个岗位。美国银行表示将出售欧洲电力和天然气部门。

此外,该报告还称,今年一季度10大投行固定收益、外汇及商品部门的表现最差,收入较去年同期的261亿美元下滑16%至220亿美元,这也使得商品交易收入成为唯一的亮点。

Coalition跟踪的10大投行有:美林、巴克莱、法国巴黎银行、花旗、瑞士信贷、德意志银行、高盛、JP摩根大通、摩根士丹利和瑞银。

浙商期货
ZHENSHANG FUTURES
管理总部: 杭州庆春路173号B-10层
理财热线: 400-700-5188

订阅《百姓投资》微信

最鲜活的资讯 最及时的动态
最深入的前瞻 最实用的工具

《百姓投资》是由证券时报市场新闻部汇集众多知名财经记者和金融行业人士精心打造的财富资讯平台,致力于成为您身边触手可及的从业宝典和投资秘籍,欢迎订阅分享!

订阅与分享:

1. 打开微信通讯录,点击右上角“添加”按钮,然后输入号码“baixing_touzhi”,点击关注即可;
2. 您还可以通过扫描二维码;
3. 点击右上角,可发送给朋友或者分享到朋友圈;
4. 如果不好,请告诉我;如果不信,请推荐给您的朋友。

